

# 螺纹：库存累积，价格偏弱

日期：2024.6.16

交易咨询部：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

# 目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



## 1.期现走势回顾

现货  
走势

1

基差  
期差

2

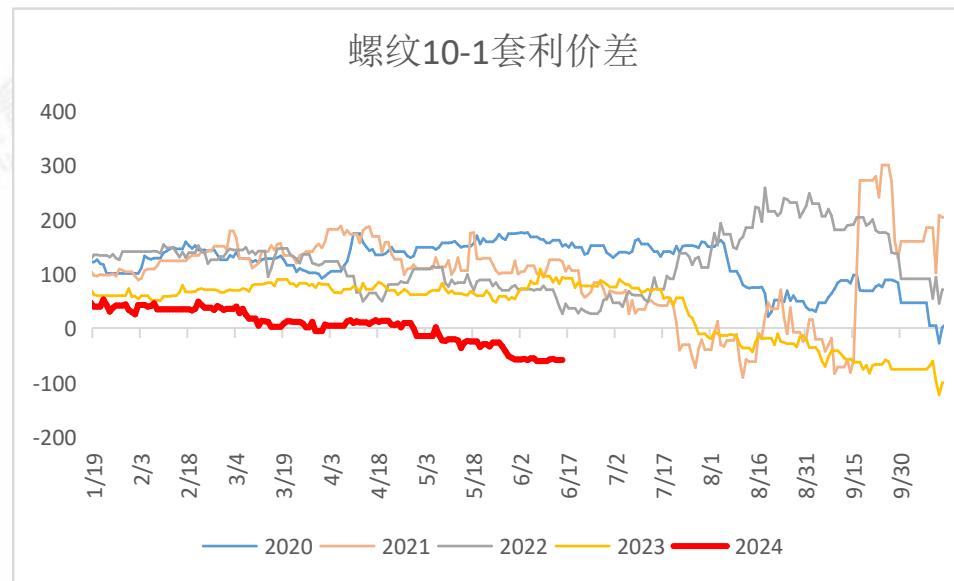
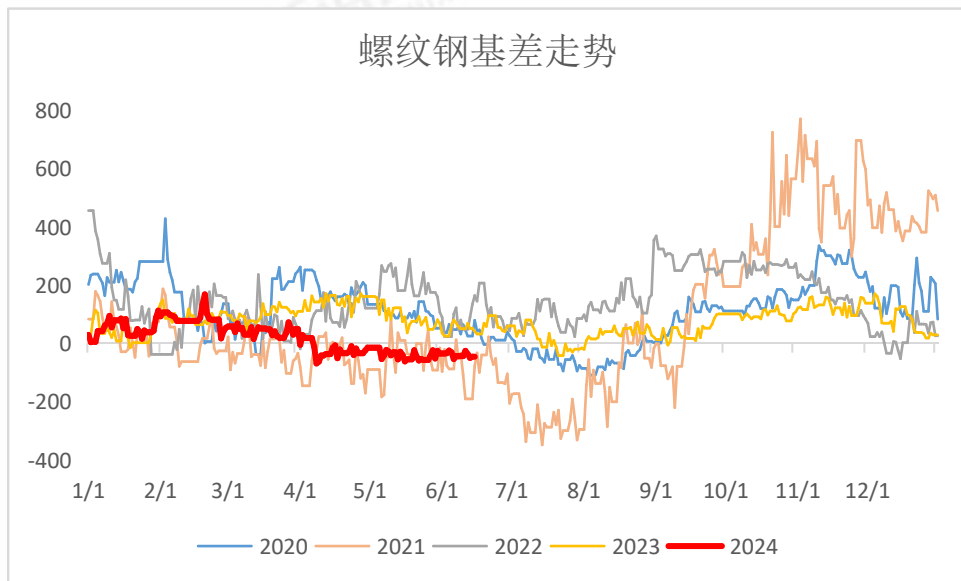
## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价3610元/吨，较上周环比-10元/吨；螺纹钢杭州方面报价3590元/吨，较上周环比-20元/吨；上半周现货价格走弱，下半周贸易成交改善，价格企稳反弹；截止周五，全国报价涨跌不一，上海、杭州等沿海地区现货价格涨幅靠前，东南、西南地区价格相对平稳，其他省份现货价格小幅上涨；优质品价格回落，合格品售价调整。



## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-47元/吨，较上周环比-2元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-58元/吨，较上周环比+2元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

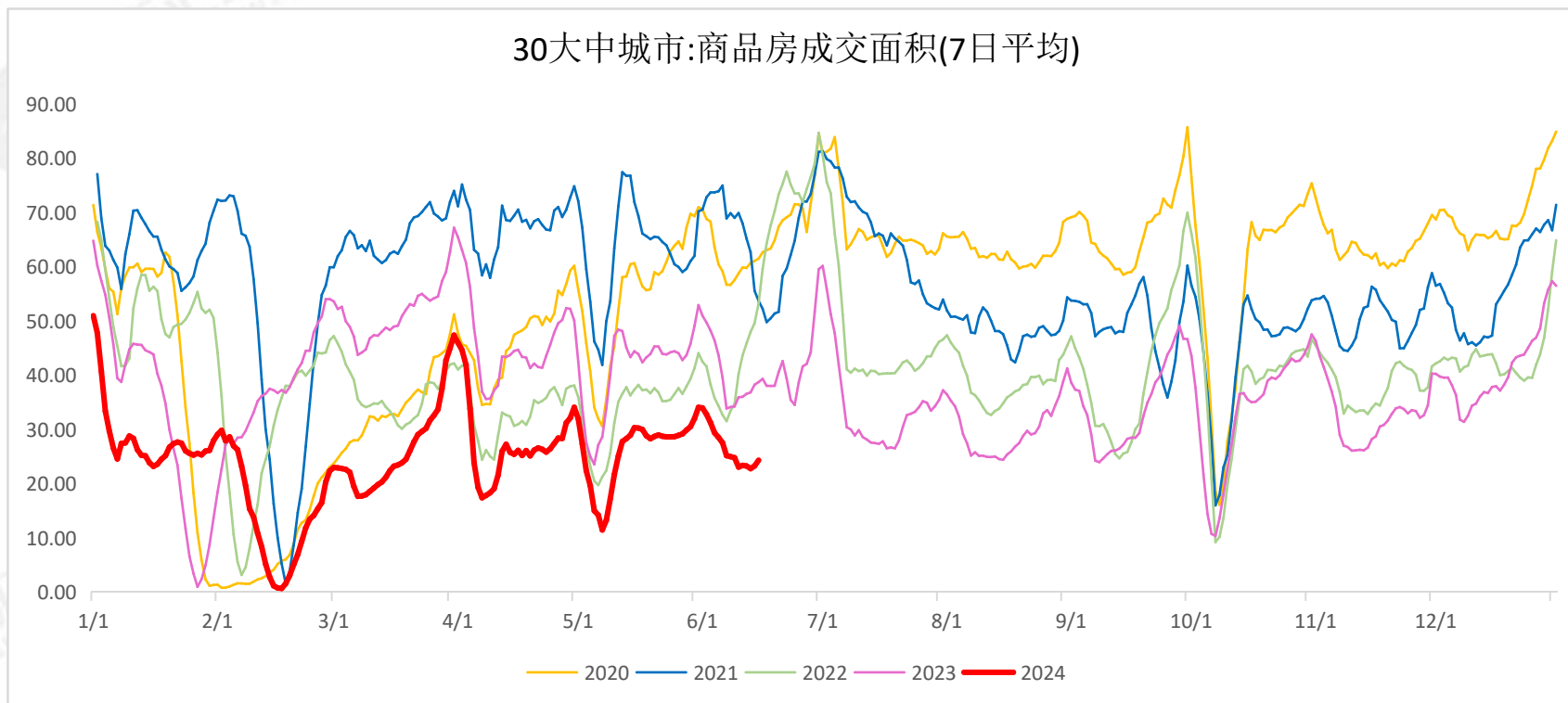
2

贸易  
成交

3

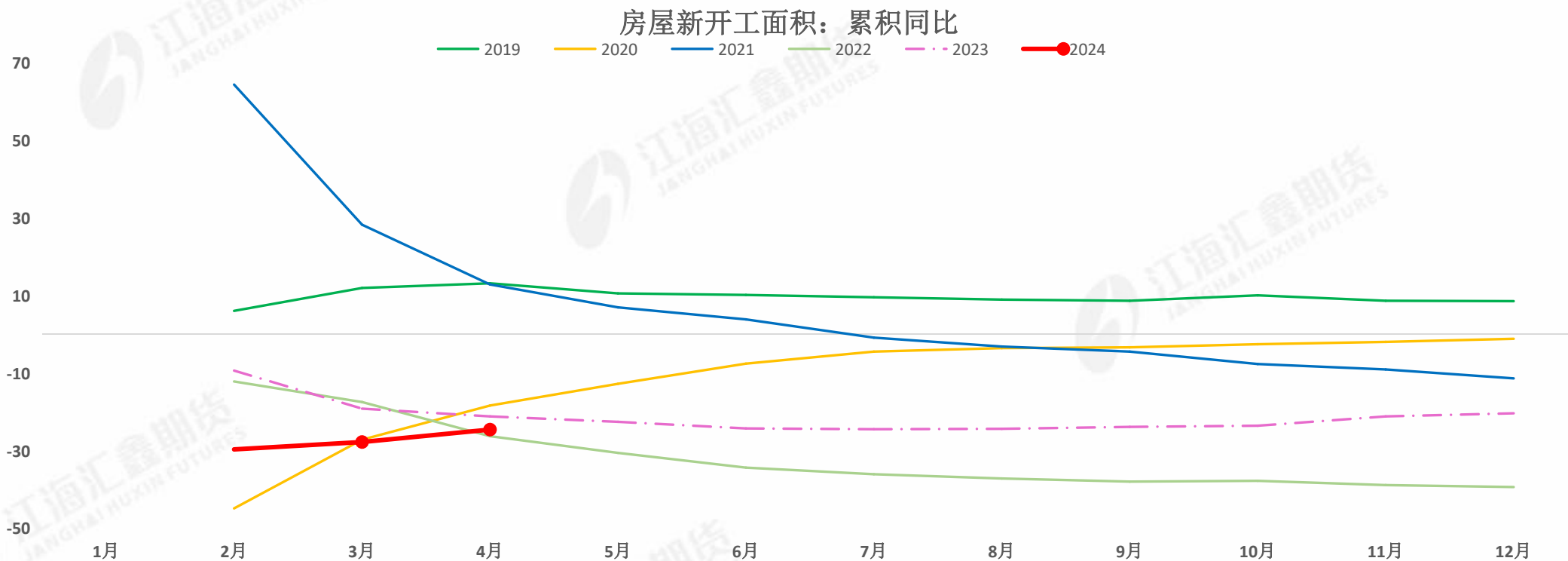
## ➤ 2.1 商品房成交面积

- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为24.27万平方米，较上周环比走弱，较去年同比降低27.27。



## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年4月份房屋新开工面积累积同比为-24.60%；2023年同期累积同比为-21.20%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。

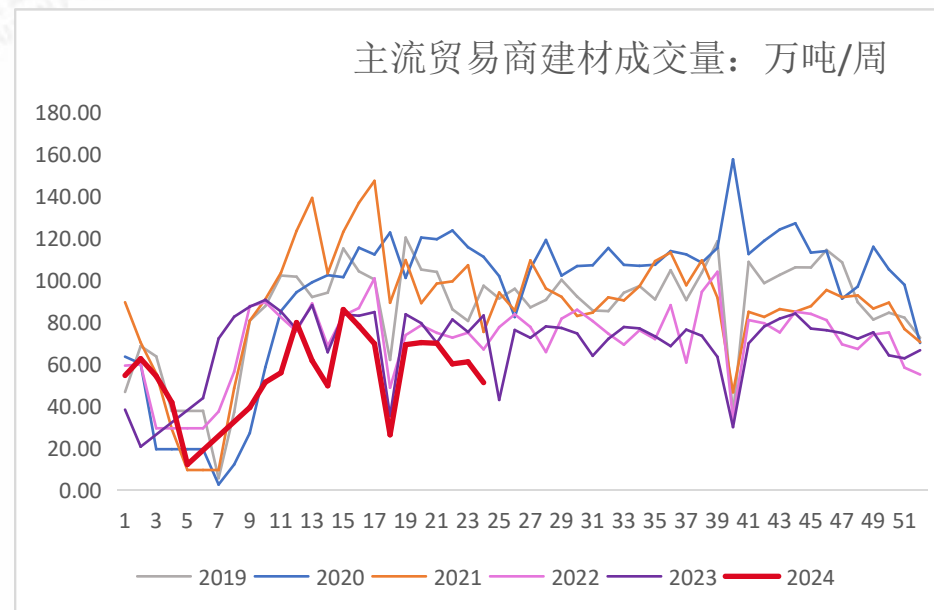
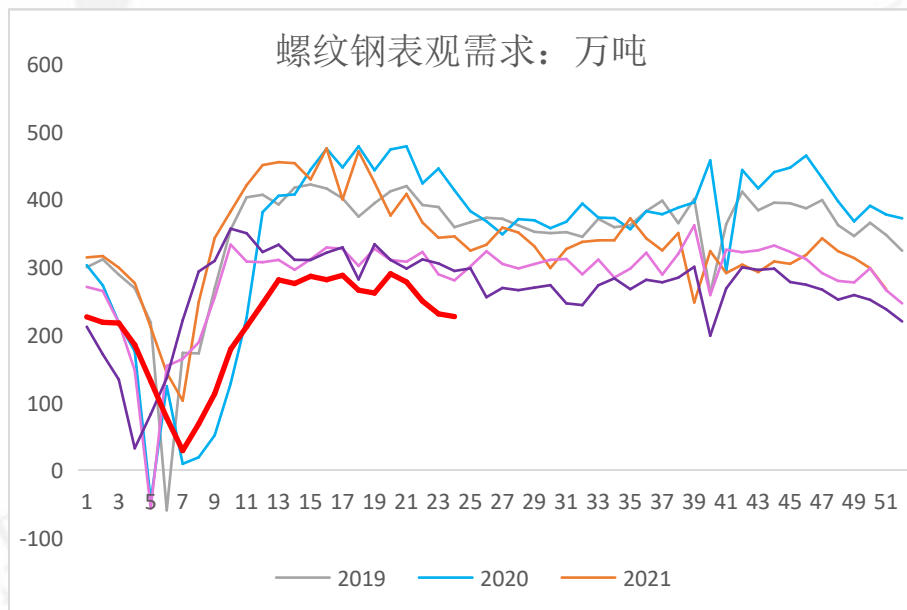


➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 2.4 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为227.11万吨，周环比-4.03万吨，较去年同比-22.87%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为50.98万吨，周环比-9.86万吨，较去年同比-38.50%；
- 本周从表需数据来看，已连续4周降低，螺纹处于市场淡季，北方高温天气施工进度较慢，南方雨季，基建开工整体偏弱，下游供需暂缓开工，北方工地按需采购，需求短期内呈现出淡季走弱的现象。贸易成交方面，投机情绪较淡，处于近6年同期最低水平。

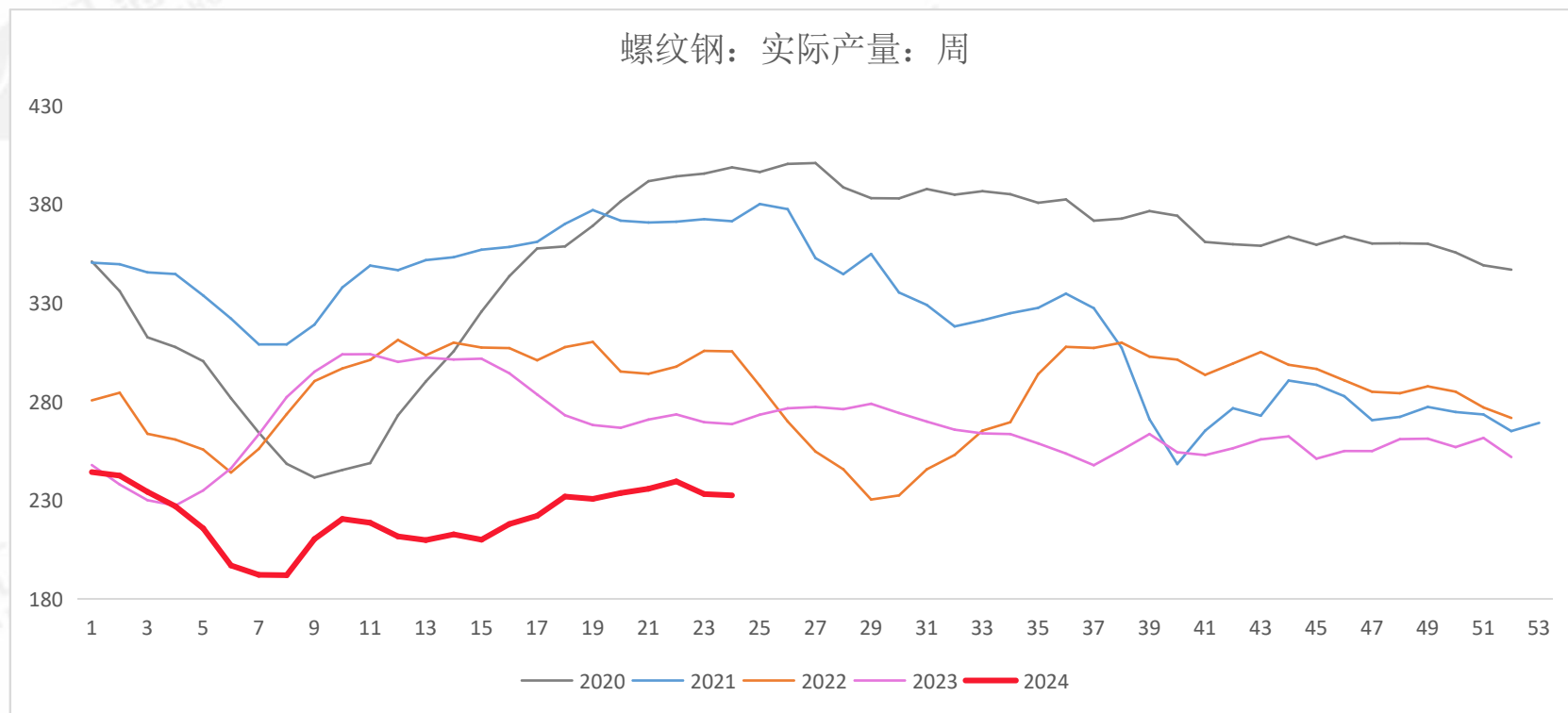




### 3. 螺纹产量概况

### 3.1 螺纹钢实际产量

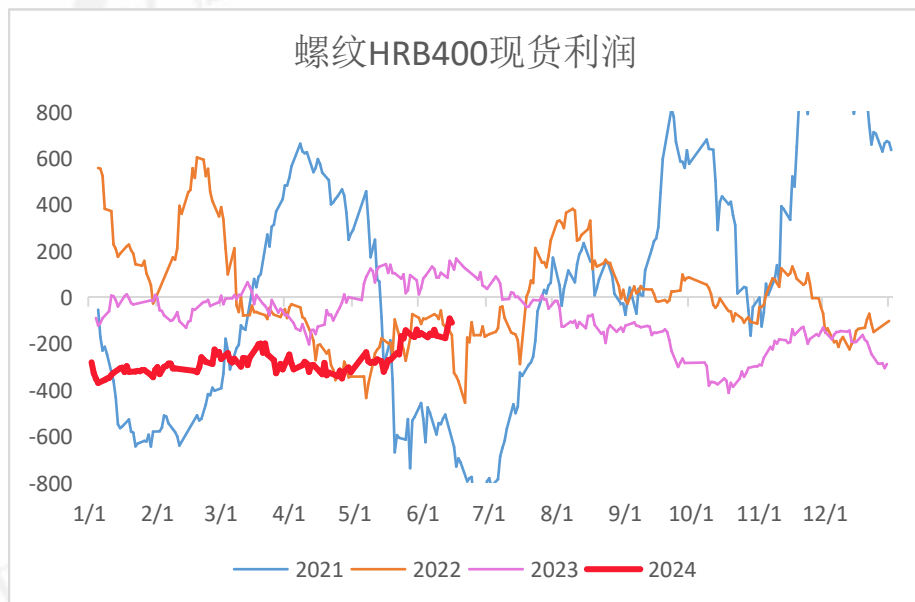
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为232.41万吨，较上周环比-0.66万吨，较去年同比-13.44%；
- 随着螺纹现货价格走弱，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量连续2周回落，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 3.2 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-110元/吨，较上周环比+50元/吨，较去年同比-181%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-181元/吨。利润处于近5年同期最低水平。



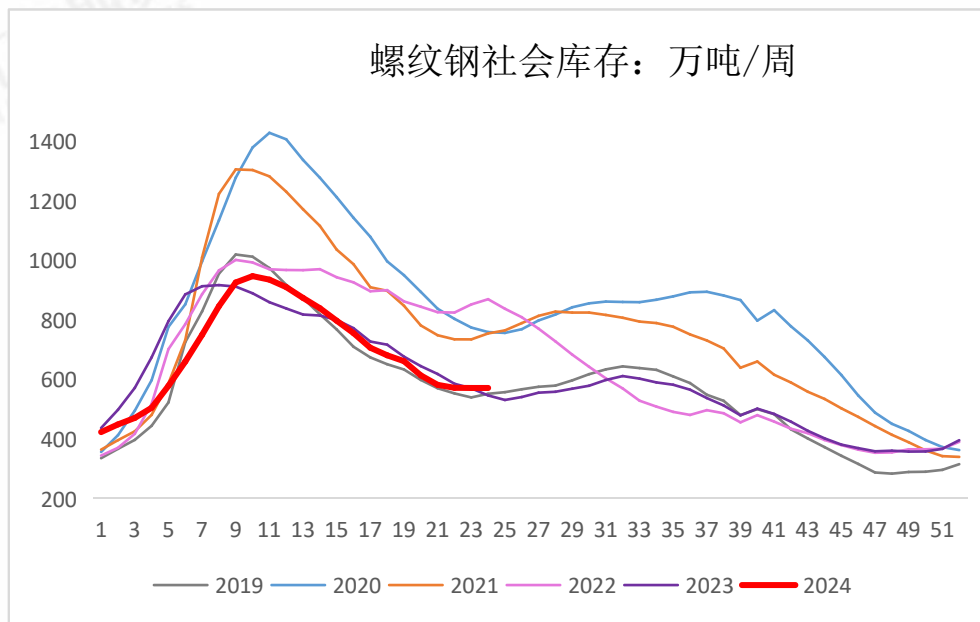
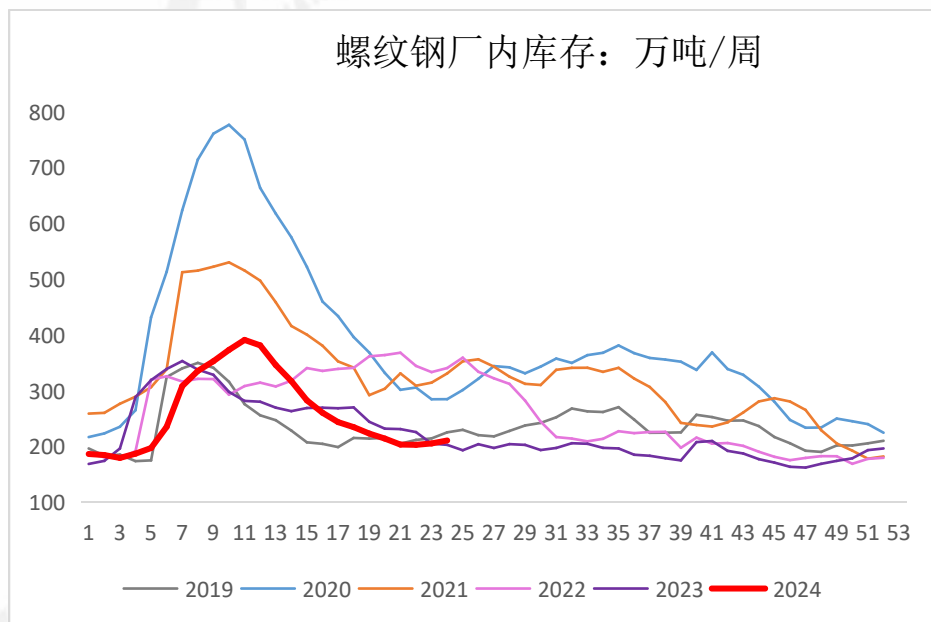
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4. 螺纹库存概况

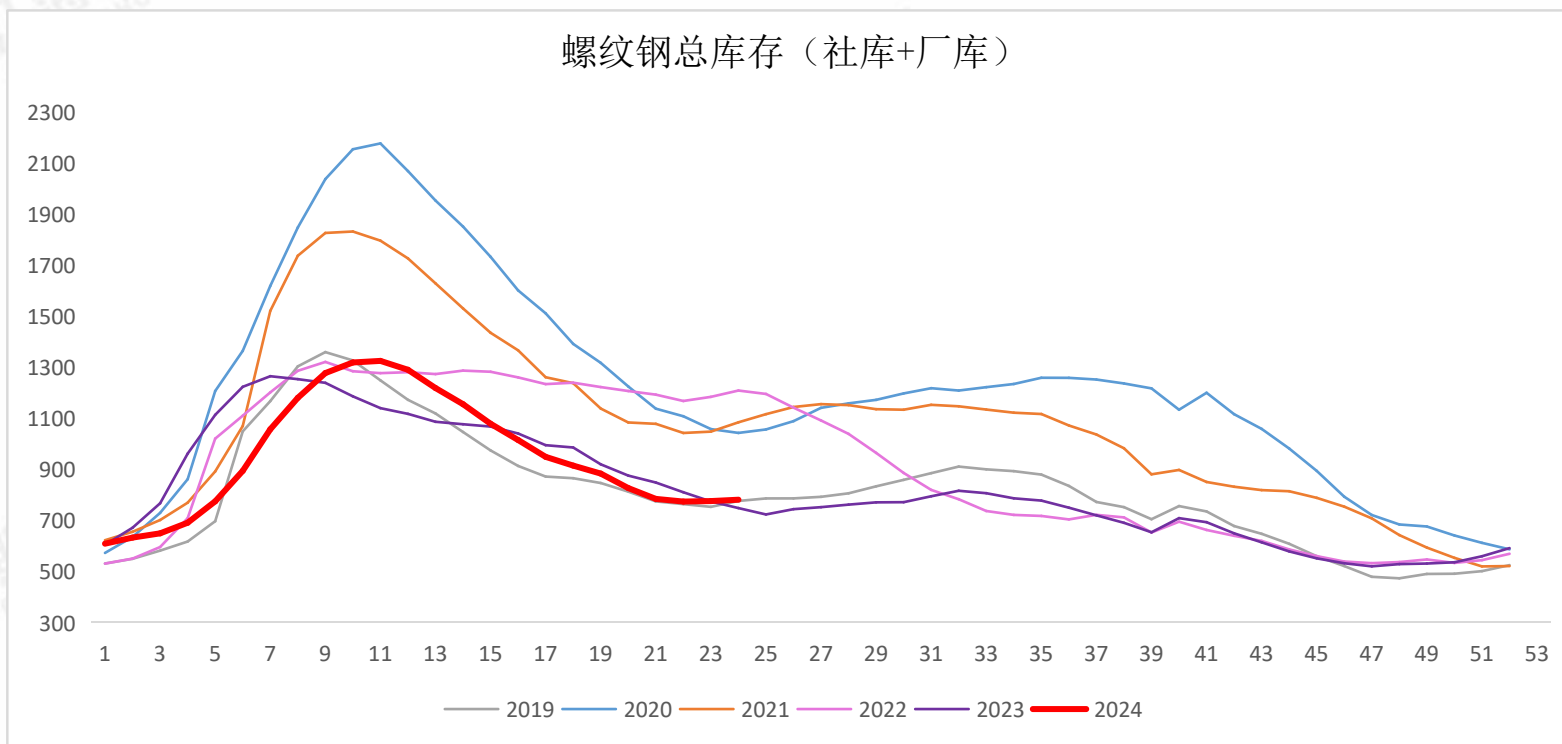
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为210.14万吨，较上周环比+5.29万吨，较去年同比+3.84%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为570.76万吨，较上周环比+0.01万吨，较去年同比+4.56%；
- 社库/厂库比值为2.72（上周2.79）倍，去年同期水平为2.7。



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为780.9万吨，较上周环比+5.3万吨，较去年同比+4.38%；
- 库存消费比：截止月底为3.44，周环比+0.08；
- 社会库存结束13连降的局面，总库存开始呈现小幅累积，已连续2周增加，市场淡季，下游需求走弱，库存消耗速度趋缓。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 5. 逻辑与展望



## ➤ 螺纹后期展望

### ➤ 供需逻辑：

供需结构，本周螺纹产量已连续2周下滑，环比降低0.66万吨，钢厂盈利率明显走弱，随着近期钢价回落，螺纹利润收缩，供给相应回落，但从降幅来看，本周降幅较上周明显缩小；需求端，已连续4周下行，螺纹处于市场淡季，北方高温天气施工进度较慢，南方雨季，基建开工整体偏弱，下游供需暂缓开工，北方工地按需采购，需求短期内呈现出淡季走弱的现象。贸易成交方面，投机情绪较淡，处于近6年同期最低水平。

库存方面，库存去化周期结束，钢厂库存开始连续2周增高，社会库存结束13周连降的局面，首次小幅累库；总库存小幅累积，且累积幅度较上周明显增加；本周供需结构，呈现出供需双弱的态势，库存小幅累积，令螺纹价格承压下行。

### ➤ 操作建议：

单品种方向：螺纹暂时震荡整理，建议偏高空思路。

跨期套利操作：建议暂时观望

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。